

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-09-19 07:54



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Czwartkowa sesja na warszawskim parkiecie przebiegała w neutralnym nastroju. WIG20 poruszał się w wąskim kanale bocznym i ostatecznie zakończył dzień na poziomie 2809 pkt, co oznacza skromny spadek o 0,14%. Liderami wzrostów w gronie blue chips były CD Projekt i Żabka, których akcje zdrożały o ok. 2,3%. Nieco lepiej radziły sobie średnie i małe spółki, na czele z sWIG80, który zyskał 0,43%.

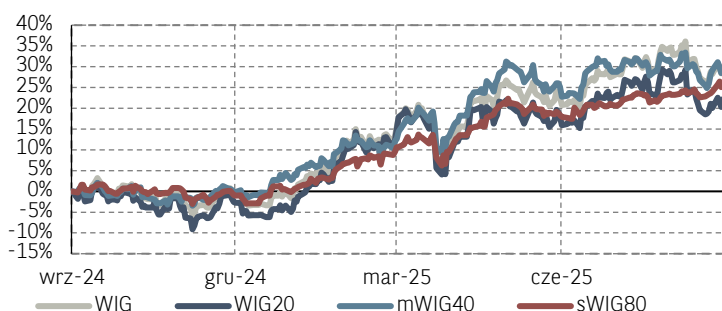
Wczoraj GUS opublikował serię danych z polskiej gospodarki. Produkcja budowlano-montażowa wypadła znacznie poniżej oczekiwań i spadła w sierpniu o 6,9% r/r, wobec oczekiwanego przez konsensus wzrostu o 0,4%. Z kolei produkcja przemysłowa wypadła nieco lepiej od prognoz i wzrosła o 0,7% r/r wobec oczekiwanych 0,5%. Z kolei dynamika wynagrodzeń nadal hamuje. W sierpniu płace były o 7,1% wyższe r/r wobec 7,6% miesiąc wcześniej. Sierpniowe dane wskazują na stagnację w przemyśle i recesję w budownictwie. Z kolei dane o wzroście płac i zatrudnieniu wskazują na osłabienie się presji inflacyjnej. Biorąc pod uwagę ostatnie dane, ekonomiści BNP Paribas uważają, że RPP ma w dalszym ciągu przestrzeń do luzowania polityki pieniężnej.

Zachowanie warszawskiej giełdy kontrastowało z notowaniami europejskich indeksów, gdzie przeważał popyt. Niemiecki DAX zyskał 1,35%, a francuski CAC40 wzrósł o 0,87%. Dobrze radziły sobie także benchmarki w USA. Gwiazdą wczorajszej sesji na Wall Street był Intel, który ogłosił strategiczne partnerstwo z Nvidią. Nvidia ogłosiła, że zainwestuje 5 mld USD w producenta chipów, aby wspólnie rozwijać centra danych i produkty dla komputerów PC. Notowania Intela wzrosły o blisko 23% co jest największym jednodniowym wzrostem dla tej spółki od 1987 roku. Z kolei notowania Nvidii zyskały 3,5%. Pozytywne nastroje rozlały się szeroko po spółkach technologicznych dzięki czemu Nasdaq wzrósł o 0,94% i wyznaczył nowy historyczny szczyt, podobnie jak S&P 500.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny jest relatywnie pusty. Na ważniejsze dane inwestorzy będą musieli zaczekać do przyszłego tygodnia, kiedy poznamy m.in. wstępne szacunki indeksów PMI dla przemysłu i usług w strefie euro. Poza Europą uwaga rynków skupi się na publikacji finalnych szacunków PKB USA w II kwartale, a także wskaźnika PCE, czyli jednego z głównych kryteriów decyzji Fed.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105564.90	-0.05%	-3.95%	+32.7%
WIG20	2809.46	-0.14%	-5.15%	+28.2%
mWIG40	7837.78	+0.13%	-2.78%	+28.0%
sWIG80	29968.51	+0.43%	+1.86%	+27.0%
WIG20 USD	776.74	-0.88%	-4.47%	+45.8%
WIG20 TR	6162.08	-0.14%	-5.02%	+33.5%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6631.96	+0.48%	+2.83%	+12.8%
Nasdaq C.	22470.72	+0.94%	+3.89%	+16.4%
DAX	23674.53	+1.35%	-2.63%	+18.9%
CAC40	7854.61	+0.87%	-0.37%	+6.42%
FTSE250	21725.95	+0.49%	-0.11%	+5.35%
BUX	99634.76	+0.29%	-5.58%	+25.6%
NIKKEI	45024.66	-0.57%	+3.38%	+12.8%
Hang Seng	26504.22	-0.11%	+5.54%	+32.2%
OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.517	+0.02%	+1.47%	-6.22%
USA	4.122	+0.29%	-4.34%	-9.97%
Niemcy	2.7221	+1.86%	--	--
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.26151	+0.03%	+0.4%	-0.34%
USD/PLN	3.61906	+0.12%	-0.70%	-12.38%
CHF/PLN	4.56433	+0.06%	+1.14%	+0.28%
GBP/PLN	4.90343	+0.07%	-0.26%	-5.11%
EUR/USD	1.17752	-0.09%	+1.1%	+13.7%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	67.36	-0.12%	+2.39%	-9.75%
Złoto (\$/ozt)	3692.60	+0.39%	+9.95%	+39.8%
Miedź (c/lb)	461.50	+0.32%	+4.35%	+14.6%
NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-09-18
WZROSTY		SPADKI		
SELVITA	+16.72%	HERKULES	-16.00%	
JRH	+13.20%	BUMECH	-7.11%	
COMPREMUM	+11.55%	MLSYSTEM	-6.83%	
OBROTY	młn PLN	Rosnące	Spadające	
GPW	1651,66	153 (43.0%)	159 (44.7%)	

WIG20 i mWIG40

+/-

Allegro	Konferencja wynikowa - Grupa Allegro podnosi cel dla liczby własnych automatów paczkowych One Box na koniec tego roku do ponad 8 tys. z 7 tys. zakładanych wcześniej - poinformował prezes Marcin Kuśmierz. Firma liczy, że program Allegro Delivery będzie się rozwijać, a wolumen przesyłek obsługiwanych przez Allegro będzie rość. - Grupa Allegro analizuje możliwości poszerzenia oferty, wejścia w nowe segmenty, by przyspieszyć przyszły wzrost - poinformowali przedstawiciele spółki. - Allegro obserwuje w ostatnich miesiącach wzrost aktywności chińskich platform e-commerce. "Obserwujemy wzrost aktywności spowodowany cłami i zmianami wprowadzonymi w Stanach Zjednoczonych. W ostatnich miesiącach wyraźnie widać większą aktywność chińskich graczy w całej Europie, nie tylko w Polsce" – powiedział CFO Allegro Jon Eastick.
Auto Partner	Konferencja wynikowa Auto Partner uruchomi pilotażowy magazyn w zachodniej części Niemiec - poinformował Piotr Janta, wiceprezes Auto Partner podczas konferencji wynikowej. Dodał, że po otwarciu huba w Zgorzelcu spółka spodziewa się m.in. przyspieszenia dynamiki eksportowej. "Podpisaliśmy umowę na magazyn w Niemczech, który będzie zlokalizowany w ich zachodniej części. To pilotażowy magazyn. Chcemy zaistnieć na tym rynku, przetestować naszą obecność. Jego zadaniem będzie zaopatrywanie klientów nie tylko w Niemczech, ale też poza ich granicą" - powiedział Piotr Janta, wiceprezes Auto Partner. - Wiceprezes dodał, że data uruchomienia nowego magazynu zbiegnie się mniej więcej w czasie z uruchomieniem magazynu w Zgorzelcu. "Magazyn w Zgorzelcu jest praktycznie wykończony, praktycznie wszystkie systemy działają, aktualnie sprawdzamy zatowarowanie, trwa rekrutacja i szkolenie nowych pracowników. Na tym etapie przebiega to sprawnie, zgodnie z planem. Pierwsze trasy planujemy wypuścić już w grudniu. Docelowo przebieganie wszystkich tras będzie przebiegało stopniowo. Myślę, że ten proces zakończy się w II kw. 2026 roku"- wskazał Andrzej Manowski, wiceprezes spółki.
Celon Pharma	Przychody z dotacji Celon Pharma szacuje przychody z dotacji za III kw. na poziomie kilkunastu milionów złotych, a za III i IV kw. powinny one osiągnąć między dwadzieścia a dwadzieścia kilka mln zł - poinformował podczas konferencji wynikowej Maciej Wieczorek, prezes Celon Pharma.
Dom Development	Wprowadzenie mieszkań do sprzedaży Dom Development wprowadził do sprzedaży trzy nowe inwestycje, w których powstanie łącznie blisko 400 mieszkań. Osiedla realizowane są w Warszawie, Krakowie i Wrocławiu.
JSW	Skutki pożaru Wskutek pożaru endogenicznego w kopalni Borynia-Zofiówka, Ruch Zofiówka, gdzie doszło do pożaru endogenicznego, JSW przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości ok. 156 tys. ton.
PKO BP	Nowe przedstawicielstwa PKO BP chce w najbliższych miesiącach otworzyć swoje przedstawicielstwa na Litwie i w Szwecji. Docelowo do 2027 roku bank chce być obecny w ośmiu nowych lokalizacjach, po Niemczech, Czechach, Słowacji i Rumunii, na których już ma oddziały. "Jesteśmy już na bardzo zaawansowanym etapie analiz. Wybraliśmy dwie lokalizacje, w których chcemy zagościć w ciągu najbliższych miesięcy. Są to Litwa i Szwecja" - powiedział Marek Radzikowski, wiceprezes PKO BP nadzorujący Obszar Operacji i Bankowości Międzynarodowej, podczas czwartkowej konferencji prasowej.



SWIG80 i inne

+/-

Answear**Wyniki**

Answear miał w drugim kwartale 2025 roku 20,3 mln zł zysku EBITDA oraz 2,9 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 14,4 mln zł wyniku EBITDA oraz 0,3 mln zł straty netto. Ponadto Answear odnotował w II kw. 399,3 mln zł przychodów, co było wynikiem o 1,7 proc. większym od konsensusu PAP Biznes. Wyższy od oczekiwań analityków okazał się również zysk operacyjny, który wyniósł 14,3 mln zł wobec oczekiwań na poziomie 8,3 mln zł. "Za nami udany II kwartał, w którym szczególnie istotna była znacząca poprawa rentowności oraz bardzo dobry wynik EBITDA. Cieszy nas, że poprawę rentowności osiągnęliśmy pomimo kontynuacji działań marketingowych budujących świadomość marki Answear. Wciąż pozostajemy najszybciej rosnącym fashion e-commerce w Europie, co potwierdza skuteczne skalowanie biznesu i dalszą poprawę efektywności" - powiedział prezes spółki Krzysztof Bajotek.

APS Energia**Perspektywy na II półrocze**

APS Energia, która w pierwszym półroczu 2025 roku zanotowała 39,2 mln zł przychodów i 2,3 mln zł straty netto, liczy na zyski w drugim półroczu. Firma ma do zrealizowania jeszcze w tym roku zamówienia za ponad 41 mln zł, spodziewa się rekordowego portfela zamówień na najbliższe lata. "Zbudowaliśmy historycznie najwyższy backlog i mamy do zrealizowania jeszcze w tym roku zamówienia za ponad 41 mln zł, będziemy walczyć o kolejne. Jednocześnie spodziewamy się rekordowego portfela zamówień na najbliższe lata, gdzie jednym z motorów wzrostów powinien być obszar trakcji i transportu. Wprawdzie najwięcej zamówień spodziewamy się w tym obszarze, ale mocno pracujemy nad pozyskiwaniem kontraktów w innych, wcześniej wymienionych branżach" - powiedział prezes Piotr Szewczyk.

Echo Investment**Konferencja wynikowa**

Echo Investment planuje zbycie kolejnych aktywów w sektorze komercyjnym, a środki chce reinwestować, przeznaczyć na dywidendę i zmniejszenie długu - poinformowali przedstawiciele zarządu.

- "Skupiamy się na zbyciu aktywów w sektorze komercyjnym (...), środki będziemy reinwestować. (...) Sprzedaż aktywów pozwoli wygenerować 800 mln zł gotówki do dyspozycji, którą zainwestujemy w projekty, redukcję długu, ale i wypłatę dywidendy" - powiedział wiceprezes Echo Maciej Drozd podczas wideokonferencji.
- Sektorem z największym potencjałem jest - w ocenie zarządu - sektor mieszkaniowy, a grupa nadal analizuje możliwość wejścia na rynek trójmiejski.
- "W sektorze akademików otwieramy pierwszy projekt w Krakowie i rozpoczynamy dwa w Warszawie. Aktywność się zwiększa, to bardzo ciekawy rynek, jest za mało mieszkań dla studentów, nie ma takiej konkurencji, biorąc pod uwagę popyt, więc widzimy okazję do działania. Przez najbliższe 3-5 lat będziemy na tym rynku bardzo aktywni" - powiedział Drozd.

Ferro**Wyniki**

Grupa Ferro miała w drugim kwartale 2025 r. 16,5 mln zł zysku EBITDA oraz 10,6 mln zł zysku netto. Konsensus PAP Biznes zakładał 19,9 mln zł wyniku EBITDA oraz 11,8 mln zł zysku netto. W analogicznym okresie poprzedniego roku grupa zaraportowała 16,6 mln zł zysku netto oraz 25,5 mln zł EBITDA. W II kw. grupa odnotowała 173,7 mln zł przychodów wobec 179,9 mln zł przed rokiem. Konsensusu PAP Biznes oczekiwał 176,4 mln zł.

Medinice**Współpraca z amerykańską spółką**

Zarząd Medinice podpisał list intencyjny z amerykańską spółką CorNav Corporation w sprawie współpracy w zakresie badań, rozwoju oraz potencjalnej komercjalizacji zaawansowanych technologii medycznych stosowanych w leczeniu częstoskurczu komorowego za pomocą cewnika ablacji RF.

Data	Ticker	Wydarzenie
piątek 19 września 2025		
	AMICA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	ATREM	Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,56 zł na akcję.
	CIGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	CLNPHARMA	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	DADELO	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
	DEBICA	Publikacja raportu za I półrocze 2025 roku.
	DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 4,23 zł na akcję.
	DIAG	Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
	GAMEOPS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 zł na akcję.
	HYDROTOR	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości nieprzekraczającej 35 700 000,00 PLN (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów siedemset tysięcy).
	MCI	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,61 zł na akcję.
	MLPGROUP	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
	PANOVA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
	PEPEES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	RAFAMET	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
	SCPFL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 15 września 2025							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	5,40%	5,70%	5,70%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień	3,40%	3,80%	3,70%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	sierpień	2,90%	2,80%	3,10%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	lipiec	5,3 mld	11,7 mld	3,7 mld
Wtorek, 16 września 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	lipiec	4,70%	4,70%	4,70%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	lipiec	0,30%	0,30%	-1,30%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	lipiec	1,80%	1,60%	0,20%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	wrzesień	37,3	27,0	34,7
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	sierpień	3,20%	3,10%	3,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień	0,60%	0,20%	0,50%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	sierpień	0,10%	-0,10%	-0,10%
Środa, 17 września 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	sierpień	3,80%	3,80%	3,80%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-9,28 mln brk	-1,60 mln brk	3,94 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	wrzesień	4,00-4,25 %	4,00-4,25 %	4,25-4,50 %
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	wrzesień			
Czwartek, 18 września 2025							
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	sierpień	-1,20%	-0,90%	-1,20%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	sierpień	0,70%	0,50%	2,90%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	sierpień	-6,90%	0,40%	0,60%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	sierpień	7,10%	8,00%	7,60%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	sierpień	-0,80%	-0,80%	-0,90%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	wrzesień	4,00%	4,00%	4,00%
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrzesień	23,2	2,2	-0,30
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	231 tys.	242 tys.	263 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	sierpień	-0,50%	-0,10%	-0,10%
Piątek, 19 września 2025							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	sierpień		-1,80%	-1,50%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	sierpień		0,40%	0,60%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	sierpień		0,60%	1,10%



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Leszek Michałak

722 375 925

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.